

原油高位回调 LV 走势将回归基本面



下周走势评级

看涨 **震荡** 看跌

郭华

能源化工高级分析师

021-68401381-842

报告日期

2010年1月23日 星期六

guohua@dzqh.com.cn

本周动态:

- **行情回顾:** 本周 LLDPE 主力合约 1005 震荡走高, 周涨幅 1.94%, 收于 12070 点, 周成交量增至 179.6 万手, 增仓 7702 手。V1005 本周以盘整格局为主, 周跌幅 0.26%, 收于 7750 点, 周成交量减至 31.9 万手, 增仓 3644 手。
- **现货报价:** 本周 PE 市场进入低位反弹阶段, 周初 PE 市场行情仍处于徘徊观望阶段, 成交表现低迷, 石化、市场库存均有相当压力。但本周以来, 国际油价跌势一度放缓, 乙烯成本也有大幅上升, 国内 PE 市场在此激励下也开始小幅上涨。受限于现阶段下游需求的疲软, 本周仅有 LLDPE 和部分 LDPE 价格有一定上涨, 且幅度多限于 100-200 元/吨水平。本周国内 PVC 市场延续上周的下跌趋势, 成交持续疲软, 部分企业及供应商压力较大, 价格下调频繁, 期货交割出的货源成本也较低, 对市场形成较为明显的冲击。截止周末, 普通电石料华南主流在 7300-7400 元/吨, 较上周末价格下滑 150 元/吨, 华东市场主流在 7300-7350 元/吨送到, 较上周末下滑 100 元/吨, 华北市场主流到 7100-7250 元/吨, 较上周末下滑 150 元/吨。
- **库存表现:** 本周 LLDPE 减少仓单 3 张; PVC 减少仓单 7586 张。
- **上游原料:** 周五(1月22日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 3 月期货结算价每桶 74.54 美元, 比前一交易日下跌 1.54 美元, 交易区间 74.01-76.5 美元; 伦敦洲际交易所布伦特原油 3 月期货结算价每桶 72.83 美元, 比前一交易日下跌 1.75 美元, 交易区间 72.55-75.15 美元。亚洲乙烯价格收于 1354-1356 美元/吨 CFR 东北亚; 1409-1411 美元/吨 CFR 东南亚。
- **联动性分析:** 本周外盘高位回调, 但塑料成震荡上行态势, PVC 盘整, 内外盘联动性较差。
- **技术分析:** L1005 下受黄金分割线支撑, 上受布林通道中轨压制, MACD 指标绿柱变短, 均线交着, 短期以整震荡整理为主。技术面上, V1005 下受 60 日均线支撑, KDJ 指标即将形成金叉, 期价短期或将震荡整理。
- **套利跟踪:** 目前 L1005 与 V1005 的比价为 1.56, 比价高位盘整, 塑料整体走势仍稍强于 PVC, 比价有继续走强的可能。

后市研判:

- 本周原油从 82 美元/桶高位回调, LV 表现与原油出现分化。上游乙烯维持高位, 东北亚在 1356 附近。LLDPE 基本面周初 PE 市场行情仍处于徘徊观望阶段, 成交表现低迷, 石化、市场库存均有相当压力, 乙烯成本也有大幅上升, 现货价小幅攀升 100-200 元/吨, 受限于现阶段下游需求的疲软, 预计 L1005 短期以震荡为主, 关注支撑位 11700 点, 压力位 12500 点。PVC 基本面转入下行通道, 各地价格降幅在 100-150 元/吨, 电石价格仍有小幅上扬, 受成本支撑, 预计 V1005 下行空间限, 关注支撑位 7650, 压力位 7830 点, 操作建议逢低建立多头部位。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

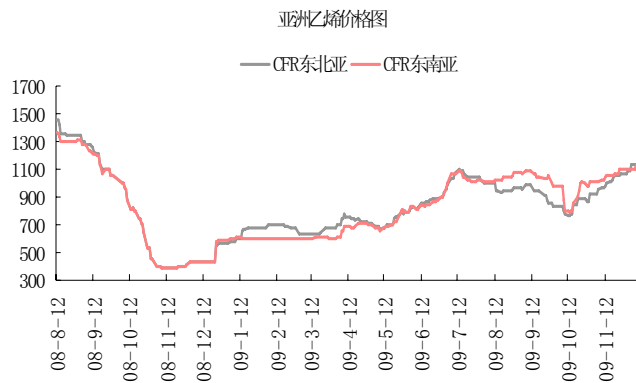
上游成本

尽管世界经济有复苏迹象,但是中美联手对控制金融市场,国际油价跌至近一个月低点。石油市场基本面仍然疲软,尽管美国原油库存下降,但是炼油厂开工率不足导致进口量下降。美国石油需求总量仍然低于去年同期水平。

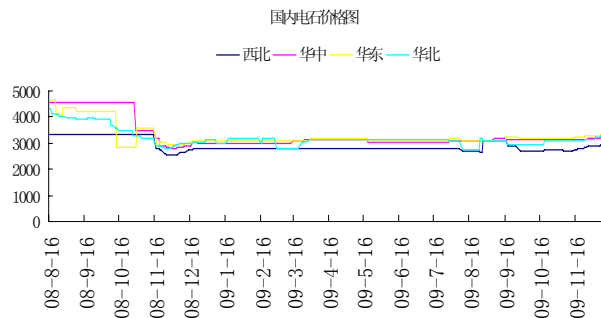


数据来源:文化财经,东证期货研究所

亚洲乙烯价格收于 1354-1356 美元/吨 CFR 东北亚; 1409-1411 美元/吨 CFR 东南亚。东北亚: FOB 韩国周五价格上涨 20 美元/吨, 贸易商持续抢购现货船货以补充货物。东南亚: 东南亚市场稳定, 但是价格的上涨在 5 美元/吨, 来自美国的供应增加。乙烯目前仍维持高位震荡格局。



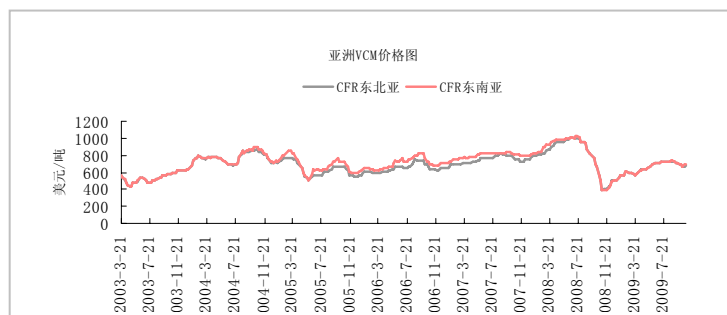
上周宁夏地区出厂价格上调,所以本周内蒙、陕西、甘肃等多个地区出厂价格重心均实现上移,低价出货现象基本消失。截止目前内蒙古乌海地区电石主流出厂价在 2900-2950 元/吨,鄂尔多斯地区主流出厂价 2950 元/吨。



数据来源:东证期货研究所

上游成本

VCM: 下游 PVC 市场需求稳定, 本周亚洲 VCM 单体价格大幅上涨, 2 月份船货主流报价至 850 美元/吨 CFR 中国, 较 1 月份结算价上涨接近 100 美元/吨, 涨幅超过下游 PVC 价格的涨幅, 下游 PVC 厂家对高价有所抵触。

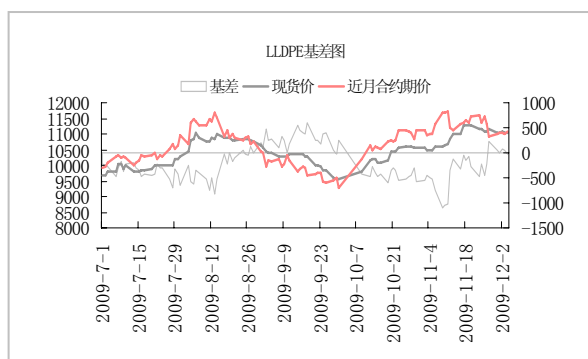
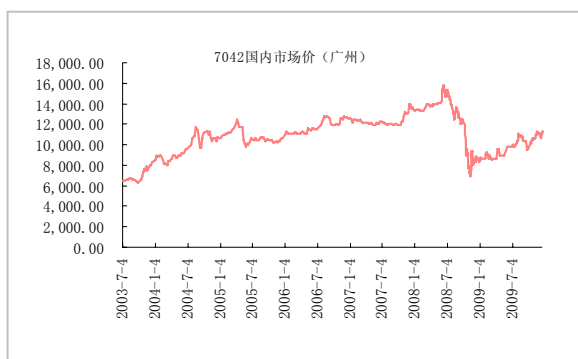


EDC: 尽管下游 VCM 及 PVC 市场坚挺, 但是由于亚洲 EDC 货源供应充裕, 供大于求, 本周亚洲 EDC 市场交投气氛清淡, 价格有小幅下滑, 本周出口价格主流集中在 420-425 美元/吨 CFR 远东。



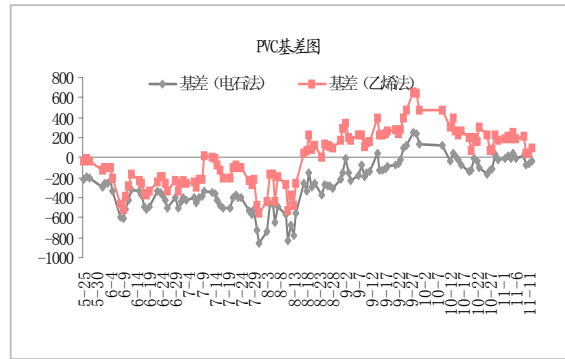
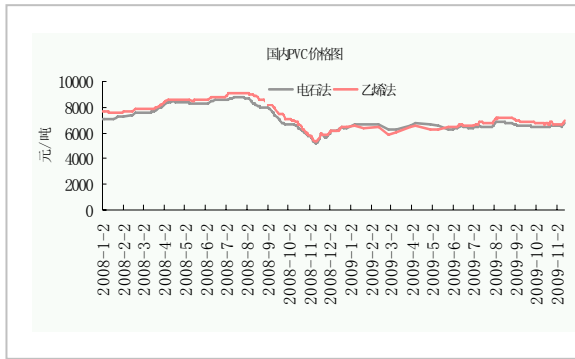
现货综述

【LLDPE 现货市场】



数据来源: 东证期货研究所

国内 PE 市场今日整体价格趋稳, 午后虚高价位有小幅度回落, 跌幅在 50 元/吨左右。LLDPE 期货先涨后跌, 现货市场气氛收到一定的影响, 成交量比较一般, LLDPE 主流在 11500-11700 元/吨。临近周末, 市场交投气氛并不活跃, 贸易商对后市分歧较大。虽然今日整体成交量较为清淡, 但出于成本考虑, 市场并无抛货迹象。

【PVC 现货市场】


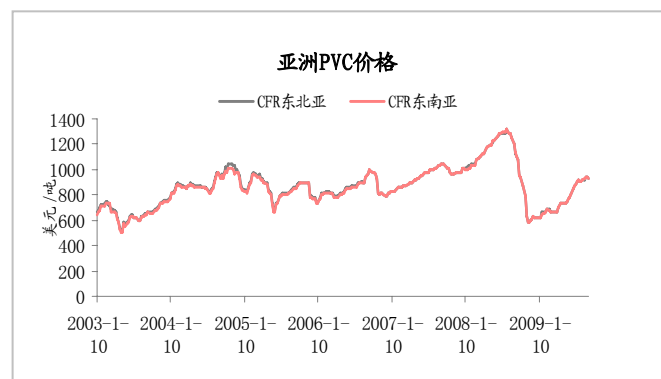
本周国内 PVC 市场延续上周的下跌趋势，成交持续疲软，部分企业及供应商压力较大，价格下调频繁，期货交割出的货源成本也较低，对市场形成较为明显的冲击。截止周末，普通电石料华南主流在 7300-7400 元/吨，较上周末价格下滑 150 元/吨，华东市场主流在 7300-7350 元/吨送到，较上周末下滑 100 元/吨，华北市场主流到 7100-7250 元/吨，较上周末下滑 150 元/吨。

外盘价格走势

本周 PE 美金市场 LLDPE 主流成价位在 1410-1430 美元/吨，远洋货带 90 天信用证。LDPE 膜料成交尚可，报盘在 1500-1650 美元/吨，低价位为远洋低端料，高端货源尚未听闻有成交。

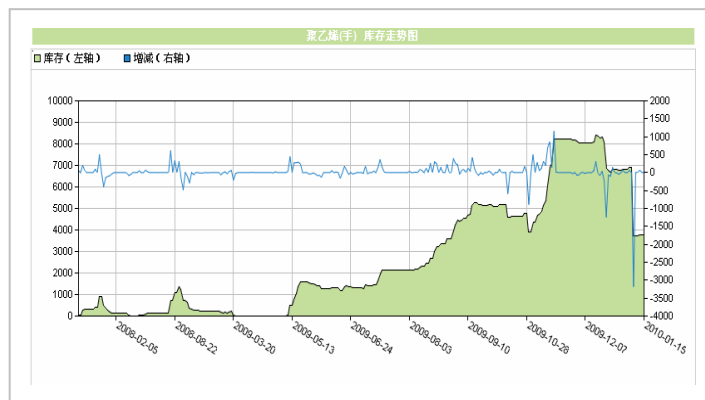


本周亚洲 PVC 价格上涨 17.5 美元/吨，近期台湾、日本及韩国 2 月份船货主流报价到 1020-1030 美元/吨 CFR 中国，虽然较 1 月份船货结算价高出 70 美元/吨，但是中国多数终端用户及买家开始接受高价，中下游开始节前备货。亚洲供应稳定，原料乙烯成本居高不下，多数商家表示后期 3 月份船货价格仍将推高 50-100 美元/吨 CFR。

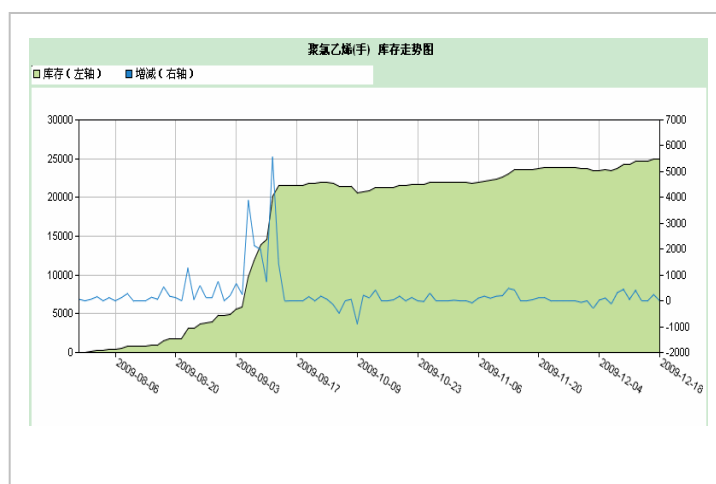


库存表现

11月30日 LLDPE 新增交割库一个。从8月中旬开始, LLDPE 注册仓单数量不断增加, 套保盘的巨大压力给价格的上涨形成一定抑制。本周注册仓单减少3张, 仓单共计 3784 张。



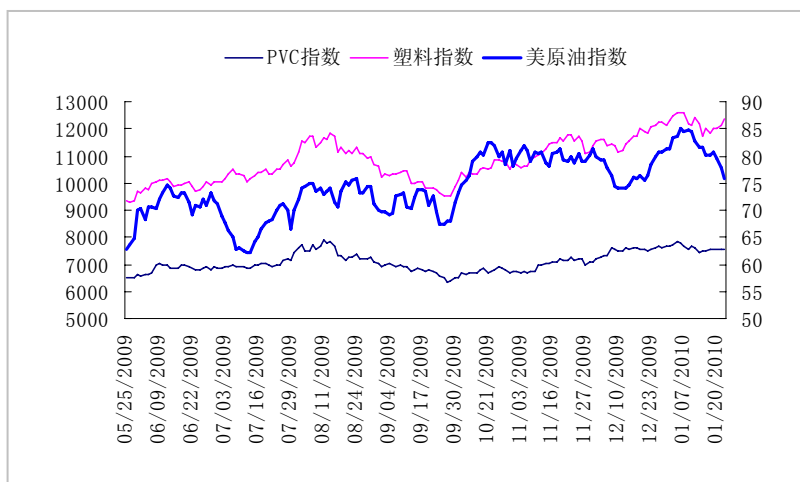
11月30日新增交割库5个。从8月底开始, 大商所新增8个交割库后, PVC 注册仓单数量开始剧增, 多逼空软逼仓失败, 期价下挫。目前仓单量较大, 主要是由于期货市场价格较高导致, 本周注册仓单减少仓单 7586 张, 共计 19893 张, 1 月份交割量为 13296 手, 交割量较大, 对市场形成较大的冲击。



联动性分析

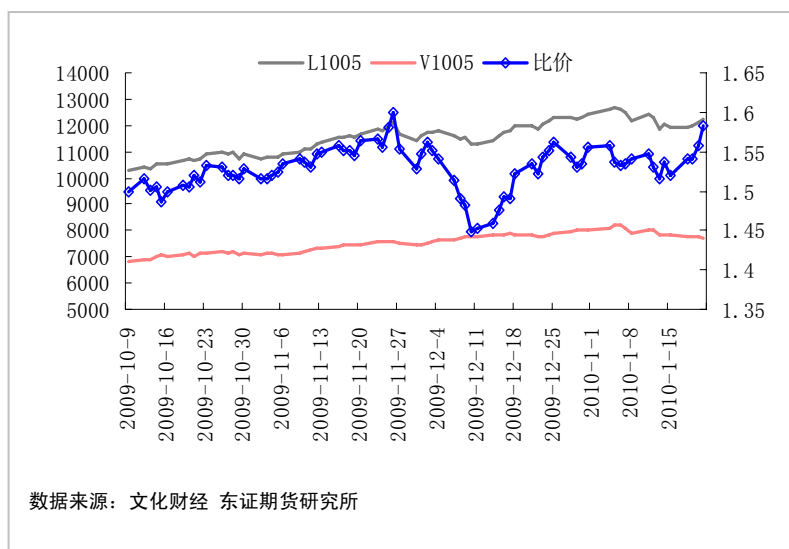
从右图来看，做为化工品终端上游原油对于 LLDPE、PVC 的影响是不言而喻的，从这波涨势来看，PVC、塑料指数比原油指数提前，具有一定的拐点先发优势。

本周外盘高位回调，但塑料成震荡上行态势，PVC 盘整，内外盘联动性较差。



比价分析

从右图来看，目前 L1005 与 V1005 的比价为 1.56，比价高位盘整，塑料整体走势仍稍强于 PVC，比价有继续走强的可能。



技术分析

L1005 下受黄金分割线支撑，上受布林通道中轨压制，MACD 指标绿柱变短，均线交着，短期以整震荡整理为主。

L1005 日 K 线图



技术面上，V1005 下受 60 日均线支撑，KDJ 指标即将形成金叉，期价短期或将震荡整理。

V1005 日 K 线图



一周要闻

宏观消息

1、美国 2009 年 12 月份消费者价格较前月继续温和上升，表明经济复苏步伐缓慢使得通货膨胀水平受到持续抑制。美国劳工部周五公布的数据显示，经季节性因素调整后，12 月份消费者价格指数(CPI)仅上升 0.1%。周二公布的 ABC News 调查显示，最近一周美国消费者信心小幅下滑，1 月 17 日止当周，ABC News 消费者信心指数由前一周的负 47 下滑至负 49，接近纪录低点。美国劳工部周三公布的数据显示，经季节性因素调整后，12 月份制成品生产者价格指数较上月上升 0.2%。追踪 19 种商品和原材料的路透/杰弗里指数周三下跌 1.3%，至 279.48 点，为 12 月 23 日以来最低。美国上周首次申请失业救济人数意外增加，持续申请失业救济超过一周的人数则有所下降。美国劳工部周四发布的每周报告显示，截至 1 月 16 日当周美国首次申请失业救济人数增加 3.6 万人，首次申请失业救济人数的四周移动平均值增加 7000 人，持续申请失业救济超过一周的人数减少 1.8 万人。

供应面消息

1、亚洲乙烯价格收于 1354-1356 美元/吨 CFR 东北亚；1409-1411 美元/吨 CFR 东南亚。东北亚：FOB 韩国周五价格上涨 20 美元/吨，贸易商持续抢购现货船货以补充货物，2 月早些时候有 3000 吨的现货报道有成交价格在 1350 美元/吨 FOB 韩国。东南亚：东南亚市场稳定，但是价格的上涨在 5 美元/吨，来自美国的供应增加。有 5000 吨的来自墨西哥的现货乙烯船货作为 1 月底东南亚的装载船货。

2、上周宁夏地区出厂价格上调，再加上近期下游 PVC 企业电石接收价格也有上涨，电石企业出货又较为顺畅，所以本周内蒙、陕西、甘肃等多个地区出厂价格重心均实现上移，低价出货现象基本消失。截止目前内蒙古乌海地区电石主流出厂价在 2900-2950 元/吨，鄂尔多斯地区主流出厂价 2950 元/吨，乌盟地区主流出厂价 3050-3150 元/吨，优级品价格较高；宁夏平罗地区电石主流出厂价在 2900-2950 元/吨，中卫等地出厂价多在 3000-3050 元/吨。

需求面消息

1、本周限电因素逐步消失，功能膜生产订单逐步出现下滑趋势，特别是西瓜膜的生产，生产进入后期。地膜生产仍处于储备期，商业运作佳企业开机率在 50%-70%范围内，此类厂家生产订单已安排至春节前，其他厂家开机率在 20%-30%。多数厂家初步计划在 2 月 8-10 日停车放假。

2、中档功能膜：农膜主要生产区功能膜生产基本平稳，山东限电，对功能膜生产影响较大，其他河北、河南、江苏等地区变动不大。农膜报价基本平稳，变动幅度不大：白膜 12200-12500 元/吨，双防膜 13300-13500 元/吨，西瓜膜报价 13500-13800 元/吨，大厂双防膜 14500-15000 元/吨。

分析师承诺

郭华：能源化工分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 1 亿元。东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008 年，公司以商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达 3 亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021—68401381

传真：021—68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn